



Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie 'A-'; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-02 July 2018: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 29 czerwca 2018r.): Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDRs) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)“. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla naszą niezmienioną opinię, że w średnim okresie Miasto utrzyma zdolność do finansowania inwestycji w dużym stopniu ze środków własnych oraz że płynność Katowic pozostanie bardzo dobra. Zadłużenie bezpośrednio Miasta wzrośnie w związku z finansowaniem inwestycji, co jednakże nie powinno negatywnie wpłynąć na poziom wskaźników obsługi i spłaty długu. Ratingi uwzględniają również bogatą gospodarkę lokalną Katowic, zorientowaną na sektor usług.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse – neutralny czynnik ryzyka: Zgodnie z naszymi prognozami oczekujemy, że wyniki operacyjne Katowic pozostaną dobre w średnim okresie, co będzie wynikiem wyższych dochodów z tytułu udziału w podatkach dochodowych i z podatków lokalnych. Wzrost dochodów będzie wspierany przez spodziewany wzrost gospodarki narodowej o co najmniej 3% rocznie. Prognozujemy, że w latach 2018-2021 nadwyżki operacyjne Miasta wyniosą średnio 200 mln zł rocznie i będą przewyższać obsługę długu (raty i odsetki) więcej niż 3x.

Zakładamy, że Władze Miasta zachowają cel utrzymania nadwyżki operacyjnej na obecnym poziomie, w tym kontroli tempa wzrostu wydatków operacyjnych. Może to się okazać trudne w bieżącym roku ze względu na wybory, jak również na jednorazowe wydatki operacyjne związane z organizacją Konferencji Stron Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu (COP24). Z tego powodu w bieżącym roku oczekujemy niższej nadwyżki operacyjnej. Nadwyżka operacyjna Miasta na koniec 2017r. wyniosła 212,5 mln zł, na co wpłynął jednorazowy dochód z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych w wysokości 27 mln zł.

Katowice mają zdolność do finansowania inwestycji w dużej mierze ze środków własnych. Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Miasta w latach 2018-2021 mogą wynieść łącznie prawie 1,6 mld zł, co stanowiłoby średnio 20% wydatków ogółem. Większość wydatków majątkowych przeznaczonych zostanie na inwestycje związane z infrastrukturą drogową oraz transportem publicznym. Około połowa wydatków majątkowych będzie finansowana z nadwyżki bieżącej oraz około 30% z dochodów majątkowych Katowic. Pozostałą część finansowania stanowić będzie nowy dług oraz wolne środki. Niezrealizowane przez Miasto w 2017r. inwestycje będą przesunięte na lata następne, a uzyskana nadwyżka budżetowa (113 mln zł) zwiększyła stan gotówki, który Katowice będą mogły przeznaczyć na ich finansowanie. Wydatki majątkowe w 2017r. wyniosły 157 mln zł.

Zadłużenie, zobowiązania i płynność – mocny czynnik ryzyka: Płynność Katowic od lat jest bardzo dobra. Stan środków pieniężnych w latach 2014-2017 wyniósł średnio 350 mln zł. Przewyższał on średnią roczną obsługę długu 11x (2017r.: 13x). W okresie styczeń-maj 2018r. stan rachunków Miasta na koniec miesiąca wynosił średnio 533 mln zł, w porównaniu do 440 mln zł w tym samym okresie w 2017r. Zakładamy, że Katowice utrzymają wysoki stan środków pieniężnych mimo częściowego wykorzystania go do finansowania inwestycji. Zmniejsza to ryzyko związane z faktem, że w latach 2020-2021 roczna obsługa długu wzrośnie prawie dwukrotnie do około 70 mln zł.

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego Katowice zapewniły sobie kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna). Kredyty EBI charakteryzuje równomierny i rozłożony na długi okres harmonogram spłaty, co powinno zmniejszyć presję z tytułu obsługi długu. Według naszych prognoz zadłużenie Katowic będzie wzrastać i będzie najwyższe w 2021r., gdy wyniesie 810 mln zł (w 2017r.: 625 mln zł). Zadłużenie bezpośrednio powinno pozostać umiarkowane i nie przekraczać 45% dochodów bieżących w 2021r. (2017r.: 35,5%). Oczekujemy, że wskaźnik spłaty długu (zadłużenie bezpośrednio do nadwyżki bieżącej) pozostanie na bezpiecznym poziomie, nie wyższym niż około cztery lata (2017r.: trzy lata), mimo oczekiwanego wzrostu zadłużenia.

Gospodarka – neutralny czynnik ryzyka: Katowice stanowią centrum dużej aglomeracji, którą zamieszkuje 2 miliony osób z ogółu 4,6 mln mieszkańców województwa śląskiego. Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana i zdominowana przez sektor usług. Produkt krajowy brutto na mieszkańca w podregionie, do którego należą Katowice jest stabilny i stanowił 135% średniej krajowej w 2015r. Stopa bezrobocia jest niska i wyniosła 2% na koniec kwietnia 2018r., znacznie poniżej średniej krajowej wynoszącej 6,3%. Utworzenie metropolii od połowy 2017r., do której należy 41 gmin położonych wokół Katowic (centrum

metropolii), nie powinno wiązać się z wysokimi wydatkami z budżetu Miasta w średnim okresie. Utworzenie metropolii stwarza szansę na realizację wspólnych inwestycji i do zwiększenia efektywności świadczonych usług (takich jak transport publiczny), co w rezultacie powinno być pozytywne dla gospodarki lokalnej Katowic i dla budżetu Miasta.

Zarządzanie i administracja – neutralny czynnik ryzyka: Praktyka budżetowania w Katowicach jest ostrożna. Polityka kredytowa Miasta przewiduje długoterminowe finansowanie od instytucji międzynarodowych, co zapewnia mu równomierne i rozłożone w długim okresie spłaty zadłużenia. Dług Miasta jest znacznie niższy niż dopuszczalne zadłużenie wynikające z indywidualnego limitu zadłużenia. Katowice stopniowo ograniczają ryzyko walutowe. Miasto ma bardzo wysoki stan środków pieniężnych, które stanowi margines bezpieczeństwa na wypadek nieprzewidzianych zdarzeń oraz opóźnienia w realizacji dochodów. Wydatki majątkowe są ustalane z marginesem bezpieczeństwa w stosunku do limitu dopuszczalnego zadłużenia i są finansowane w pierwszej kolejności z nadwyżki bieżącej i dochodów majątkowych, a następnie z nowego długu. Mogą one być uzupełniająco finansowane z wolnych środków.

Otoczenie prawne – neutralny czynnik ryzyka: Otoczenie instytucjonalno-prawne jednostek sektora samorządowego (JST) w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse są jawne, a JST są zobowiązane podawać do publicznej wiadomości stosowne informacje w określonych terminach i z zachowaniem określonej szczegółowości. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są rozdzielane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu. Obowiązujące indywidualne wskaźniki zadłużenia powinny chronić JST przed nadmiernym zadłużeniem.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i marża operacyjna trwale wyniesie około 15% oraz, gdy Miasto utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat. Ponieważ IDRs Katowic są na poziomie ratingów Polski, podniesienie IDRs uzależnione jest dodatkowo od podniesienia ratingów Polski.

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej, lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących mogą przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów Katowic. Dodatkowo, obniżenie ratingów Polski wpłynie na obniżenie IDRs Katowic.

Kontakt:

Pierwszy analityk

Dorota Dziedzic

Director

+48 22 338 62 96

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi analityk

Magdalena Mikołajczak

Analityk

+48 22 338 62 85

Przewodniczący komitetu

Vladimir Redkin

Senior Director

+7 495 956 9901

Media Relations: Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10036703#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST,

AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not

anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO

(see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Solicitation Status

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.